

**ANALISIS PERBANDINGAN PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE
ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA
PERUSAHAAN PT. WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk
PERIODE 2015-2017**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

NOVIA TRI BUANA
B 100150106

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2019



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan, Kartasura Telp. (0271) 717417, Fax. 715448 Surakarta 57102
Website: <http://www.ums.ac.id> Email: Ums@ums.ac.id

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini pembimbing skripsi tugas akhir.

Nama : Sri Murwanti, S.E., M.M.

Telah membaca dan mencermati skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBANDINGAN PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE
ADDED*(EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA
PERUSAHAAN PT. WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk PERIODE 2015 –
2017**

Oleh:

NOVIA TRI BUANA
B 100150106

Penandatanganan ini berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 5 Januari 2019

Pembimbing

Sri Murwanti, S.E., M.M.

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

ANALISIS PERBANDINGAN PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MENGGUNAKAN METODE *ECONOMIC VALUE ADDED*(EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) PADA PERUSAHAAN PT. WASKITA KARYA (PERSERO) Tbk PERIODE 2015 – 2017

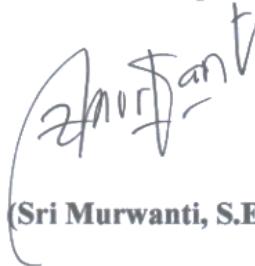
Yang ditulis oleh:

NOVIA TRI BUANA
B 100150106

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 5 Januari 2019

Pembimbing



(Sri Murwanti, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta





UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura 57102 Ph.: (0271) 717417 Eks.211 Surakarta

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : **NOVIA TRI BUANA**
NIRM : **B 100 150 106**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **AnalisisPebandingan Pengukuran Kinerja
Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode
Economic Value Added (EVA) dan Market Value
Added (MVA) Pada Perusahaan PT. Waskita
Karya (Persero) Tbk Periode 2015-2017.**

Menyatakan dengans ebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 5 Januari 2019

Yang membuat pernyataan,

Novia Tri Buana

MOTTO

Ya Allah, jika rezeki aku masih di langit maka turunkanlah, jika ada di dalam bumi maka keluarkanlah, jika sulit maka mudahkanlah, apabila itu haram maka sucikanlah, jika jauh maka dekatkanlah".

(Doa Dhuha)

"Barang siapa hendaki dunia, hendaklah dengan ilmu, barang siapa hendaki akhirat hendaklah dengan ilmu, barang siapa hendaki keduanya, hendaklah dengan ilmu"

(Hadist)

"bersabarlah, bersyukurlah dan berikhtiarlah, maka disitulah kamu akan mengetahui hidupmu lebih bernilai"

(Penulis...)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur alhamdulillah karya ini kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT dengan segala petunjukNya karya ini dapat terselesaikan dengan baik, berkat rahmatNya setiap lembar karya ini semoga bermanfaat.
- ❖ Kedua orangtuaku Bapak Suparni dan Ibu Suprati yang tidak pernah lupa mengucap namaku dalam setiap doanya, memberikan semangat, dorongan, kebahagiaan, kekuatan serta selalu menjadi panutan dalam setiap langkahku.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengukur dan mengetahui perbedaan kinerja keuangan perusahaan PT. Waskita Karya (Persero) Tbk menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) periode 2015-2017. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan rekontruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sampel penelitian ini adalah PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi berupa laporan keuangan tahunan PT Waskita Karya periode 2015-2017. Metode pengukuran kinerja keuangan perusahaan berdasarkan penciptaan nilai menggunakan metode EVA dan MVA. Hasil dari penelitian ini menunjukkan nilai EVA positif artinya, PT. Waskita memperoleh keuntungan melebihi tingkat pengembalian yang diharapkan investor, dan menutupi biaya modal yang timbul untuk memperoleh keuntungan tersebut, perusahaan mampu menciptakan nilai dan memiliki kinerja baik, sedangkan MVA menunjukkan nilai yang positif artinya nilai pasar PT. Waskita Karya lebih besar dibanding modal yang diinvestasikan artinya perusahaan mampu menciptakan nilai, sehingga kinerja keuangan perusahaan dikatakan baik. Sedangkan perbedaan pengukuran kinerja perusahaan menggunakan metode EVA dan MVA adalah EVA mengukur penciptaan nilai perusahaan berdasarkan biaya modal sedangkan MVA mengukur penciptaan nilai perusahaan berdasarkan nilai pasar perusahaan. Nilai EVA selama periode penelitian mengalami kenaikan, sedangkan nilai MVA mengalami fluktuasi.

Kata Kunci: *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan Kinerja Keuangan

ABSTRACT

The purpose of this study is to measure and determine the differences in financial performance of PT. Waskita Karya (Persero) Tbk uses the method of Economic Value Added (EVA) and Market Value Added (MVA) for the 2015-2017 period. The type of this research is quantitative research, the population in this study is a construction company and building listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), the sample of this research is PT Waskita Karya (Persero) Tbk. using the documentation method in the form of PT Waskita Karya's annual financial statements for the period 2015-2017. The method of measuring the company's financial performance based on value creation using the EVA and MVA method. The results of this study show that the positive EVA value means that PT Waskita gains more than the expected return, and cover the costs of capital that arise to obtain these benefits, the company is able to create value and have good performance, while MVA shows a positive value, meaning the market value of PT Waskita Karya is greater than invested capital means that the company is able to create value, so that the company's financial performance in say well. While the difference in measurement of company performance using the EVA and MVA method is that EVA measures the creation of firm value based on the cost of capital while MVA measures the creation of company value based on the market value of the company. The value of EVA during the study period has increased, while the value of MVA has fluctuated.

Keywords: Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), and Financial Performances

KATA PENGANTAR



Assalamulaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayahNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Perbandingan Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA) Dan *Market Value Added* (MVA) Pada Perusahaan PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Periode 2015 – 2017”. Tidak lupa sholawat serta salam selalu tecurahkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW berkat perjuangannya kita menjadi umat pilihan, yang senantiasa berjuaang dan mendekatkan diri kepada Allah SWT untuk mendapatkan RidhoNya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya arahan, bimbingan dukungan dan semangat dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

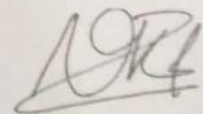
1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, S.E., M.Si, Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Sri Murwanti S.E., M.M. selaku pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Chuzaimah, M.M selaku pembimbing akademis yang telah memberikan arahan dan membantu penulis dalam menyelesaikan perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu dalam masa perkuliahan penulis.
7. Bapak dan Ibu tercinta yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan demi kelancaran studi penulis.
8. Keluarga besar yang senantiasa memotivasi dan memberikan semangat kepada penulis.

9. Teman Sekolah Menengah Atas (SMA) penulis, Dwi Aditya Sumarno yang telah menemani dan mendukung penulis selama empat tahun ini, terimakasih atas kesabaran yang luar biasa.
10. Teman-teman seperjuanganku di HEMA Manajemen Angkatan 2015 Kangmas Faiz, Kangmas Kemal, Kangmas Suryo, Kangmas Ariq, Kangmas Syarif, Mbakyu Willis, Mbakyu Alim, Mbakyu Putri, Mbakyu Hilda, Mbakyu Puspo dan Mbakyu April yang selalu memberikan energi positif dalam setiap langkah dan menjadi keluarga kedua yang hangat selama ini. Kalian sangat menginspirasi.
11. Diajeng Sarah Amalia yang selalu menjadi support sistem dan memotivasi dalam setiap kesempatan.
12. Sahabat kost Lembayung Anida, Mbak Anjani, Mbak Nurul dan Mbak Yani jaga tali silaturahmi dan persahabatan kita.
13. Aktivis HEMA Manajemen FEB UMS, tetap semangat dalam belajar, salam "Spektakuler".
14. Semua Pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian karya ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari penulis maupun penyajian. Kritik dan saran yang sangat membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi kesuksesan penulis di masa depan, Amiin.

Wassalamua 'laikum Wr. Wb.

Surakarta, 5 Januari 2019



Novia Tri Buana

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	3
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	6
1. Kinerja Keuangan.....	6
2. Laporan Keuangan.....	10
3. Struktur Modal	11
4. Biaya Modal.....	15
5. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	15
6. Manfaat Penerapan Metode EVA.....	18
7. Komponen Perhitungan EVA	22

8. <i>Market Value Added (MVA)</i>	23
9. Manfaat Penerapan Metode MVA.....	25
10. Komponen Menghitung MVA.....	26
11. Perbedaan Perhitungan EVA dan MVA.....	26
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu	26
C. Hipotesis	28
D. Kerangka Pemikiran.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	29
B. Data dan Sumber Data.....	29
C. Metode Pengumpulan Data.....	29
D. Populasi.....	30
E. Sampel.....	30
F. Metode Analisis Data	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Sejarah Singkat	34
B. Analisis Data.....	35
1. <i>Net Operating Operating After Taxes (NOPAT)</i>	35
2. <i>Invested Capital(IC)</i>	35
3. <i>Weight Averages Cost Of Capital (WACC)</i>	36
4. <i>Capital Charges (CC)</i>	37
5. <i>Economic Value Added(EVA)</i>	38
6. Nilai Pasar.....	38
7. Modal yang diinvestasikan.....	39
8. <i>Market Value Added (MVA)</i>	39
C. Pembahasan.....	40
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	42
B. Keterbatasan Penelitian	43
C. Saran.....	43

DAFTAR PUSTAKA.....	44
LAMPIRAN	47

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Perhitungan NOPAT PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah)	35
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Invested Capital</i> PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	36
Tabel 4.3 Perhitungan WACC PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	37
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Capital Charges</i> PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	37
Tabel 4.5 Perhitungan EVA PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	38
Tabel 4.6 Perhitungan Nilai Pasar PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	38
Tabel 4.7 Perhitungan Modal yang Diinvestasikan PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	39
Tabel 4.8 Perhitungan MVA PT. Waskita Karya (Persero) Tbk Tahun 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	39

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Ringkasan Laporan Keuangan PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017.....	47
Lampiran 2 Perhitungan NOPAT PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	48
Lampiran 3 Perhitungan <i>Invested Capital</i> PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	48
Lampiran 4 Perhitungan WACC PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	49
Lampiran 5 Perhitungan <i>Capital Charges</i> (CC) PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	49
Lampiran 6 Perhitungan EVA PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017 (dalam jutaan rupiah).....	49
Lampiran 7 Perhitungan Nilai Pasar PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017.....	50
Lampiran 8 Perhitungan Modal yang Diinvestasikan PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017.....	50
Lampiran 9 Perhitungan MVA PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. Periode 2015-2017.....	50